



# 张奥平：美联储加息 50BP， 中国宏观政策需打好提前 量



意见领袖 | 张奥平

北京时间 5 月 5 日 (周四) 凌晨, 美国联邦公开市场委员会 (FOMC) 公布最新利率决议, 将基准利率上调 50 个基点至 0.75%-1.00% 区间。这是美联储自 2000 年 5 月至今, 近 20 年来首次一次性加息 50 个基点, 也是自 2006 年以来首次连续在两次 FOMC 会议上加息。



虽较上一轮加息周期, 此次加息幅度加大、节奏加快, 但通过此前较好的预期管理(此次 FOMC 会议前向市场充分释放加息 50 个基点的信号), 使得此次加息整体符合市场预期。

同时, 美联储公布了资产负债表缩减计划, 宣布将于 6 月 1 日开始缩表。每月拟减持 475 亿美元资产 (300 亿美元国债、175 亿美元 MBS), 三个月后每月拟减持 950 亿美元资产 (600 亿美元国债、350 亿美元 MBS)。美联储的缩表计划也在市场预期之内。

在经济增长方面,会议声明中指出,“尽管一季度经济活动略有下降,但家庭支出和企业固定投资依然强劲,失业率大幅下降,劳动力市场将保持强劲”。虽提到一季度经济活动略有下降,但更强调失业率下降,劳动力市场强劲,巩固了市场对后续经济增长的信心,

在通胀方面,会议声明中指出,“由于疫情、能源价格上涨和更广泛的价格压力导致的供需失衡,通胀将持续高企。同时,俄乌冲突以及中国疫情对全球供应链冲击,带来通胀上行压力”。此外,会议认为,“预计通胀将恢复到 2%的目标”。

根据《美国联邦储备法》,美国的货币政策目标为控制通货膨胀,促进充分就业。当前,相对于经济增长与充分就业,美联储更关心通胀问题,对今年的经济增长依旧充满较强的信心。

虽然,在高通胀下的美联储加大了加息幅度、加快了加息节奏,并公布了新一轮缩表计划。但是,长期来看,美国债务驱动型经济增长的模式一旦开始,将难以终止,覆水难收,通胀问题得到缓解后或将回到低利率环境,从而维持经济增长。

**预览已结束,完整报告链接和二维码如下:**

[https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1\\_41117](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_41117)

